

AR32



**MLW-Worthington Limited
Annual Report
1974**

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Board of Directors: Officers:

Philippe de Gaspé Beaubien
Chairman and President
Télémédia Communications Limitée

Laurent Beaudoin
President
Bombardier Limited

Henry M. Bourcier
Secretary
MLW-Worthington Limited

John Byrne
Vice President
MLW-Worthington Limited

John E.L. Duquet, Q.C.
Senior Partner
Duquet, MacKay, Weldon
and Bronstetter

Robert L. Grassby
President and Chief Executive
Officer
MLW-Worthington Limited

J. Claude Hébert
Chairman and Chief Executive
Officer
Bombardier Limited

Matthew F. O'Connell
Vice-President, Comptroller
and Treasurer
MLW-Worthington Limited

Alfred L. Penhale
Executive

Henry Valle
Chairman of the Board
MLW-Worthington Limited

Colin W. Webster
Vice-Chairman of the Board
Canadian Fuel Marketers Ltd.

Henry Valle
Chairman of the Board

Robert L. Grassby
President and
Chief Executive Officer

Matthew F. O'Connell
Vice-President,
Comptroller and Treasurer

John Byrne
Vice-President

A. Hugh Paton
Vice-President

Henry M. Bourcier
Secretary

Transfer Agents:

Royal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver

Bank of Montreal Trust Co.
64 Wall Street, New York

Registrars:

Montreal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Vancouver

Bank of Montreal Trust Co.
64 Wall Street, New York

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Annual Report of the Directors 1974

Financial Facts in Brief	1974	1973
New order bookings	\$101,484,033	\$64,474,929
Net billings to customers	54,664,414	58,954,049
Unfilled order backlog	109,221,305	62,401,686
Income before taxes	2,643,048	2,927,243
Income taxes	1,077,986	1,000,701
Net income	1,565,062	1,926,542
Earnings per share on common stock	\$1.96	\$2.41
Dividends per share on common stock	.75	.60
Retained earnings	16,359,006	15,393,944
Net working capital	17,909,218	16,969,967

Contents

Directors and Officers	Inside front cover
Financial Facts in Brief	1
Report of Directors	2
Five-year Charts	4
Statements of Income	5
Statements of Retained Earnings	5
Balance Sheets	6
Statements of Source and Application of Funds	8
Auditors' Report	8
Notes to Consolidated Financial Statements	9
Five-year Financial Review	10

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Annual Report of the Directors to the Shareholders

EARNINGS AND OPERATIONS

Consolidated net income of MLW-Worthington Limited in 1974 was \$1,565,000 or \$1.96 per share compared to \$1,927,000 or \$2.41 per share in 1973. Production in 1974 was seriously hampered by critical material shortages and a work slowdown during the last quarter which culminated in a two-week strike during December.

The Company's share (50%) in the operating results of Worthington Construction Equipment Limited for eight months of 1974 has been included in the consolidated results. On September 1, 1974, the Company sold its share to Worthington Compressor Inc. at a price which provided for MLW-Worthington to recover its entire investment plus accumulated profits.

Return on Shareholders' Equity was 7.4%, down from 9.5% in 1973. Shareholders' Equity per common share was \$26.45 at the end of 1974 compared to \$25.24 for the year-end 1973 figure.

Customer billings during 1974 were \$55 million, down 7% from the \$59 million in 1973. New order bookings in 1974 reached an all time high of \$101.5 million for a gain of 57% over the \$64.5 million bookings in 1973. Transportation Product bookings were up 33% and Heat Transfer Products were up fivefold. The backlog at the end of 1974 equalled \$109.2 million — another new record for the Company — and compares with the \$62.4 million at the end of 1973.

Product Development expenditures, before government assistance, were \$609,000 in 1974 versus \$851,000 in 1973. Net Development Costs amounted to \$0.27 per share compared with \$0.51 per share in 1973. New programs started recently will cause 1975 R & D

expenditures to increase substantially. Selling and Administrative Expenses in 1974 were \$3.2 million or 5.9% of sales compared with \$3.0 million or 5.1% of sales in 1973. Additional expenses were incurred in recruiting management and technical talent needed to effectively discharge our record backlog. Salary levels were also increased during the period.

Additions to Plant & Equipment during 1974 were \$811,000 compared with \$608,000 in 1973. Major projects included locomotive paint facilities, an advanced engine test stand, and a continuation of our program for automatic and semi-automatic equipment for the manufacture of diesel engine parts.

LABOR RELATIONS

Intensive negotiations with the Shop Union on a new labor contract commenced in early September and continued until December 2nd when the Union voted to reject the Company's final proposal and went on strike. Meetings were resumed on the December 13th weekend resulting in a new Company offer that was accepted by the majority of Union membership on December 15th and all shop employees returned to work on December 16, 1974. The new two-year labor agreement, which was ratified on December 20, 1974, includes substantial wage increases, a closed end cost of living clause and various fringe benefit improvements. Part of the costs of this new labor contract will not be recoverable on contracts in 1975 which were accepted in 1973 on a fixed price basis.

MARKETING Transportation

The worldwide need for energy conservation continued to favor the transportation modes served by

MLW. This reflects both the efficiency of MLW's medium speed 4-cycle engine as an energy converter and the lower rolling resistance of steel wheel on steel rail as compared to the energy losses associated with road transport rubber tire hysteresis.

Deliveries during the year included locomotives for the Canadian National, Greece, U.S.A., Peru and Jamaica. Locomotives in the backlog are for Canadian National, British Columbia Railways, Quebec Cartier Mining Co., Sri Lanka, Iraq, Greece, Cuba, Mexico and Jamaica. We are particularly pleased with a repeat order from Iraq for 31 units. The Company's continuing competitiveness overseas is demonstrated in the excellent balance achieved between direct payments, Export Development Corporation loans and Government of Canada long-term overseas assistance programs.

Engineering work done during the year included development of a new locomotive for use in desert climates and a cableless radio controlled locomotive for the domestic market. Consolidation work was also done on other new model designs.

LRC

This high speed passenger train project has undergone a five-year development program with support from PAIT (Program for the Advancement of Industrial Technology) and TDA (Transportation Development Agency). During 1974 extensive testing was continued both at CN Research Centre and the U.S. Department of Transport Test Facility at Pueblo, Colorado. Test runs were also made over CN and CP lines in Eastern and Western Canada and on numerous lines in the United States. Market interest is quickening in this project and orders will be actively solicited during 1975.

Diesel Engines

Stationary and Marine engine sales continued at a brisk pace. A number of two megawatt units were placed in service during the year at James Bay and Iles de Madeleine. Here again, the lower fuel consumption of the 4-cycle engine was found to be particularly beneficial in remote areas where fuel is so costly. The working arrangement with the Alco Engines Division of White Industrial Power, Inc. on diesel engines was renewed for a further period.

Product Support

This most vital part of our business also faced material availability and cost problems during the year but exceptional efforts on the part of the staff succeeded in maintaining a high level of customer service. Results for the year in this division were at a record high.

Heat Transfer

MLW's unique competency in the sophisticated equipment required for the conservation of energy in utilities and process plants was recognized by customers throughout Canada and overseas with record bookings. Future prospects for this profit centre continue excellent.

CHANGE IN MAJORITY OWNERSHIP

Early in 1975 Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée., made an offer to purchase all outstanding shares of your company for \$21.00 per share. Your Directors have indicated they would accept this offer except for qualifying shares and as of April 29, more than 95% of such shares, including those held by Studebaker-Worthington Inc., have been tendered to Les Entreprises. Your management looks forward with enthusiasm to this new business relationship.

CHANGES IN DIRECTORS

It is with deep sorrow that we record the death on March 30, 1974, of J. Geoffrey Notman, a Director of the company for 19 years during which time his wise counsel was of invaluable assistance to the Board.

At the annual general meeting, April 26, 1974, Leslie T. Welsh, President of Studebaker-Worthington Inc., and Henry M. Bourcier, Secretary of the Company, were elected directors to fill two vacancies on the Board created by the resignation of Edward C. Forbes and the death of Mr. Notman.

In February 1975, J. Claude Hébert, Chairman and Chief Executive Officer of Bombardier Limited, Laurent Beaudoin, President of Bombardier Limited and Philippe de Gaspé Beaubien, Chairman and President of Télémédia Communications Limitée were elected to the Board of Directors to fill three vacancies on the Board caused by the resignations of Hugh D. Allan, Richard L. Signorelli and Leslie T. Welsh, all officers of the Studebaker-Worthington Group.

GENERAL

On behalf of the Board of Directors we wish to thank all who have been associated with the Company — employees, shareholders, customers, licensees and suppliers — for their continued support and interest in 1974.

Henry Valle
Chairman

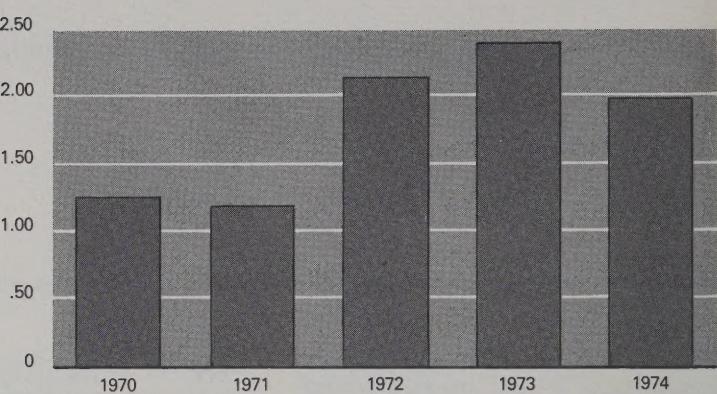
Robert L. Grassby
President and
Chief Executive Officer

Montreal, Canada, May 23, 1975.

FIVE-YEAR CHARTS

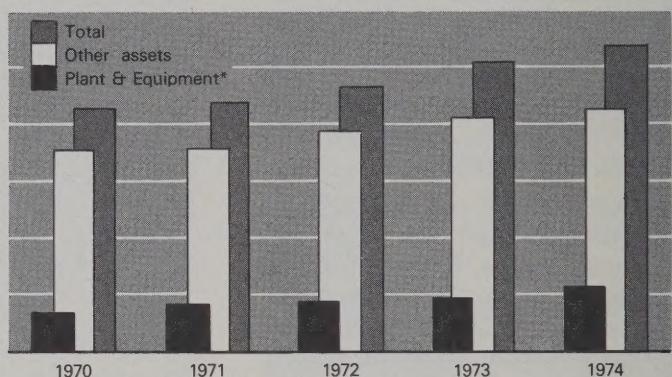
Net Profits per Common Share

(in dollars)



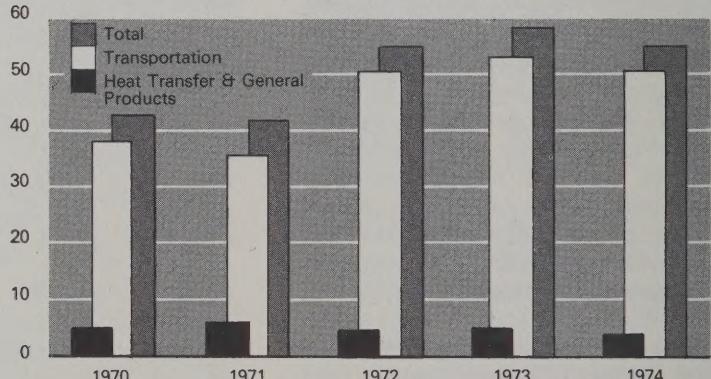
Shareholders' Equity per Common Share

(in dollars)



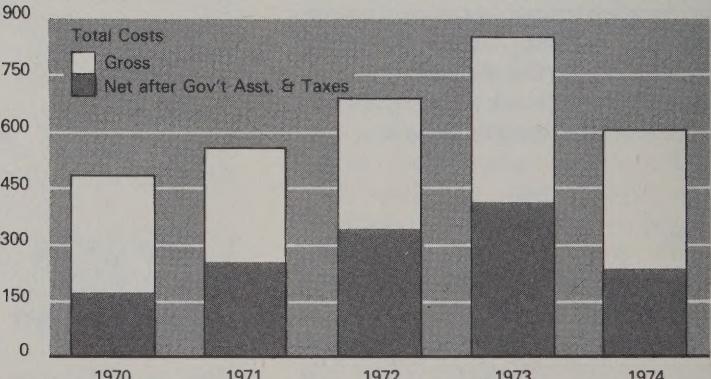
Billings to Customers*

(in millions of dollars)



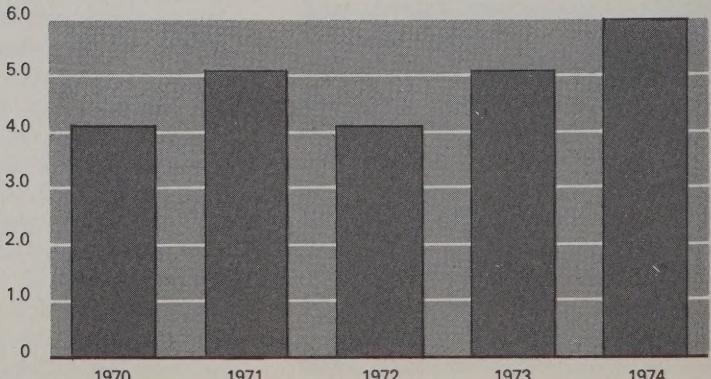
Research and Development*

(in thousands of dollars)



Administrative, Selling and General Expenses*

(percent of billings)



*Re-stated to exclude Worthington (Canada) Ltd.

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Consolidated Statements of Income

for the years ended
December 31,
1974 and 1973

	1974	1973
Net billings to customers (Note 3)	\$54,664,414	\$58,954,049
Cost of products sold (including depreciation 1974 - \$357,277, 1973 - \$290,835)	<u>48,634,797</u>	<u>52,391,337</u>
Gross profit on sales	\$ 6,029,617	\$ 6,562,712
Administrative, selling, product development and general expenses	<u>3,386,569</u>	<u>4,054,225</u>
Income from operations	\$ 2,643,048	\$ 2,508,487
Net income of Worthington (Canada) Ltd.	<u>—</u>	<u>418,756</u>
	\$ 2,643,048	\$ 2,927,243
Provision for income taxes:		
Current	\$ 776,553	\$ 881,386
Deferred	<u>301,433</u>	<u>119,315</u>
	\$ 1,077,986	\$ 1,000,701
Net income	<u>\$ 1,565,062</u>	<u>\$ 1,926,542</u>
Earnings per share	\$1.96	\$2.41

Consolidated Statements of Retained Earnings

for the years ended
December 31,
1974 and 1973

	1974	1973
Balance at beginning of year	\$15,393,944	\$13,947,402
Add: Net income	<u>1,565,062</u>	<u>1,926,542</u>
	\$16,959,006	\$15,873,944
Deduct: Dividends on common stock (1974 - \$0.75 per share, 1973 - \$0.60 per share)	<u>600,000</u>	<u>480,000</u>
Balance at end of year	<u>\$16,359,006</u>	<u>\$15,393,944</u>

The accompanying notes are an integral part
of these consolidated financial statements

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Consolidated Balance Sheets

at December 31,
1974 and 1973

ASSETS

	DECEMBER 31 1974	DECEMBER 31 1973
--	---------------------	---------------------

CURRENT ASSETS:

Cash	\$ 517,019	\$ 349,305
Accounts and notes receivable	11,388,575	13,950,781
Inventories at the lower of cost or net realizable value	27,618,031	20,082,701
Prepaid expenses	210,140	150,053
Accounts receivable from affiliated companies	201,424	1,099,269
	<u>\$39,935,189</u>	<u>\$35,632,109</u>

INVESTMENT IN (ON AN EQUITY
BASIS) AND ADVANCES TO 50%
OWNED COMPANY (Note 1)

	—	\$ 208,841
--	---	------------

FIXED ASSETS:

Land, buildings, machinery and equipment, at cost	\$14,801,273	\$13,990,161
Less: Accumulated depreciation	<u>10,589,688</u>	<u>10,232,411</u>
	<u>\$ 4,211,585</u>	<u>\$ 3,757,750</u>
UNAMORTIZED PAST-SERVICE PENSION COSTS	<u>\$ 212,793</u>	<u>\$ 206,312</u>
	<u><u>\$44,359,567</u></u>	<u><u>\$39,805,012</u></u>

The accompanying notes are an integral part
of these consolidated financial statements

**LIABILITIES AND
SHAREHOLDERS' EQUITY**

DECEMBER 31 DECEMBER 31
1974 1973

CURRENT LIABILITIES:

Bank loans	\$ 2,880,000	\$ 4,100,000
Accounts payable	7,964,228	7,859,082
Accrued liabilities	1,585,605	2,107,849
Advances received on contracts	9,076,603	4,130,825
Income and other taxes	197,371	148,641
Accounts payable to affiliated companies	162,164	195,745
Dividends payable	160,000	120,000
	<u>\$22,025,971</u>	<u>\$18,662,142</u>
DEFERRED INCOME TAXES	\$ 1,174,590	\$ 948,926

SHAREHOLDERS' EQUITY:

Common stock, without nominal or par value 2,000,000 shares authorized 800,000 shares issued and fully paid	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Retained earnings	16,359,006	15,393,944
	<u>\$21,159,006</u>	<u>\$20,193,944</u>
	<u>\$44,359,567</u>	<u>\$39,805,012</u>

Approved by the Board:
 Henry Valle Director
 Robert L. Grassby Director
 Matthew F. O'Connell Director

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Consolidated Statements of Source and Application of Funds

for the years ended
December 31,
1974 and 1973

Funds were provided by	1974	1973
Net income	\$ 1,565,062	\$ 1,926,542
Non-cash items included in net income:		
Depreciation	357,277	290,835
Increase in deferred income taxes	225,664	224,270
Reduction (increase) in unamortized past-service pension costs	(6,481)	21,615
Net income of subsidiaries	(43,555)	(424,817)
	<u>\$ 2,097,967</u>	<u>\$ 2,038,445</u>
Dividends declared by subsidiary	—	1,410,000
Proceeds from sale of investments in subsidiaries	<u>252,396</u>	<u>2,200,000</u>
Total funds provided	<u>\$ 2,350,363</u>	<u>\$ 5,648,445</u>

Funds were used for

Additions to buildings, machinery and equipment - net	\$ 811,112	\$ 608,173
Dividends on common stock	<u>600,000</u>	<u>480,000</u>
Total funds used	<u>\$ 1,411,112</u>	<u>\$ 1,088,173</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 939,251</u>	<u>\$ 4,560,272</u>
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	<u>16,969,967</u>	<u>12,409,695</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u>\$17,909,218</u>	<u>\$16,969,967</u>

The accompanying notes are an integral part
of these consolidated financial statements

Auditors' Report

To the Shareholders of
MLW-Worthington
Limited

We have examined the consolidated balance sheets of MLW-Worthington Limited (a Canada corporation) and subsidiaries as of December 31, 1974 and 1973, and the related consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the years then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly the financial position of MLW-Worthington Limited and subsidiaries as of December 31, 1974 and 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied during the periods.

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Chartered Accountants

Montreal, January 31, 1975

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

Note 1 - Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the assets and liabilities and results of operations and source and application of funds of the Company's wholly-owned subsidiaries, MLW Services Limited and MLW-U.S., Inc.

On September 1, 1974 the Company sold its 50% interest in Worthington Construction Equipment Limited. The earnings arising from this investment for 1973 and 1974 have been stated on an equity basis in these financial statements.

Note 2 - Pension Costs

Unfunded past-service pension costs at the end of 1974 amounted to \$1,028,461 which will be charged, together with interest, by annual amounts against operations over the next seventeen years.

Note 3 - Sales by Class of Business

The Company's net billings by class of business are as follows:

	1974	1973
Transportation	\$50,175,060	\$53,481,571
Heat Transfer and General	<u>4,489,354</u>	<u>5,472,478</u>
	<u>\$54,664,414</u>	<u>\$58,954,049</u>

Note 4 - Remuneration of Directors and Officers

The number of directors and officers of the Company and their remuneration as such was:

	1974	1973		
	<u>Number</u>	<u>Remunera-tion</u>	<u>Number</u>	<u>Remunera-tion</u>
Directors	11	\$ 11,600	11	\$ 9,250
Officers	9	384,623	9	276,230

Five of the officers were also directors.

MLW-Worthington Limited and Subsidiaries

Five-Year Financial Review

	Operations	1974	1973	1972	1971	1970
(Stated in thousands of dollars)						
Net billings to customers	\$54,664	\$58,954	\$55,475	\$42,057	\$42,822	
New order bookings	101,484	64,475	56,139	61,699	41,284	
Unfilled order backlog	109,222	62,402	56,881	56,217	36,575	
Income before taxes	2,643	2,927	2,954	1,725	1,822	
Net income	1,565	1,927	1,712	970	1,024	
Dividends	600	480	480	480	480	
Number of employees	1,238	1,276	1,209	1,030	950	
Financial Condition						
(Stated in thousands of dollars)						
Current assets	\$39,935	\$35,632	\$29,340	\$29,483	\$19,516	
Current liabilities	22,026	18,662	16,930	18,147	8,808	
Working capital	17,909	16,970	12,410	11,336	10,708	
Additions to plant & equipment	811	608	499	786	215	
Net plant & equipment	4,212	3,758	3,440	3,329	2,912	
Shareholders' equity	21,159	20,194	18,747	17,515	17,025	
Capital Stock						
Number of shareholders	1,670	1,777	2,002	2,201	2,356	
Number of common shares outstanding	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000	
Net income per common share	\$1.96	\$2.41	\$2.14	\$1.21	\$1.28	
Dividends per common share	.75	.60	.60	.60	.60	
Equity per common share	26.45	25.24	23.43	21.89	21.28	
Return on shareholders' equity	7.4%	9.5%	9.1%	5.5%	6.0%	

Note: The above figures have been restated for 1970-1972. The net assets and net income for Worthington (Canada) Ltd. are now only reflected in the income and shareholders' equity figures.

MLW-Worthington Limitee et ses Filiales

Révüe Financière des Cliniques Dernières Années	Situation Financière					
	(En milliers de dollars)					
Exploitations 1974	1973	1972	1971	1970		
Nouvelles commandes 101,484	64,475	56,139	61,699	41,284		
Commandes en suspens 109,222	62,402	56,881	56,217	36,575		
Bénéfice avant impôts 2,643	2,927	2,954	1,725	1,822		
Bénéfice net 1,565	1,927	1,712	970	1,024		
Dividendes 600	480	480	480	480		
Nombre d'employés 1,238	1,276	1,209	1,030	950		
(En milliers de dollars)						
Actif à court terme \$39,935	\$35,632	\$29,340	\$29,483	\$19,516		
Passeif à court terme 22,026	18,662	16,930	18,147	8,808		
Fonds de roulement 17,909	16,970	12,410	11,336	10,708		
Agrandissement des matériels 811	608	499	786	215		
Installations et matériels nets 4,212	3,758	3,440	3,329	2,912		
Avoir des actionnaires 21,159	20,194	18,747	17,515	17,025		
Nombre d'actions ordinaires en circulation 1,670	1,777	2,002	2,201	2,356		
Capital-Actions						
Bénéfice net par action ordinaire \$1.96	\$2.41	\$2.14	\$1.21	\$1.28		
Dividendes par action ordinaire .75	.60	.60	.60	.60		
Valeur comparable par action ordinnaire 26.45	25.24	23.43	21.89	21.28		
Rendement de l'avoir des actionnaires 7.4%	9.5%	9.1%	5.5%	6.0%		

Note: Les chiffres des années 1970-1972 ont été redressés. L'actif net et le bénéfice net de Worthington (Canada) Ltd., ne sont maintenant compris que dans le bénéfice et l'avoir des actionnaires.

MLW-Worthington Limited et ses Filiales

Notes aux Etats Financiers Consolidés

Note 1 - Principes de Consolidation

Les états financiers consolidés englobent l'actif et le passif ainsi que les résultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation des fonds des filiales à part entière de la compagnie soit, MLW Services Limited et MW-U.S., Inc. Le 1er septembre 1974, la compagnie a vendu ses intérêts représentant 50 p. cent des actions de Worthington Construction Equipment Limited. Les bénéfices provenant de ce placement pour les exercices 1973 et 1974 ont été présents dans les présents états financiers à la valeur de participation. Les coûts des services passés non comptabilisés s'élèvent à la fin de 1974 à \$1,028,461 qui seront amortis avec les intérêts en montants annuels vis-à-vis les exploitations des 17 prochaines années.

Note 3 - Ventes par Classe d'Exploitation

La facturation nette de la compagnie par classe d'exploitation se répartit comme suit:

Transport	\$50,175,060	\$53,481,571
1974	1973	

Note 4 - Remunération des Administrateurs et des Membres de la Direction

Le nombre d'administrateurs et de membres de la direction de la compagnie de même que leur remunération s'établissent comme suit:

Nombre	Remunera- tion	Nombre	Remunera- tion
Administrateurs	\$ 11,600	11	\$ 9,260
Membres de la direction	384,623	9	276,230
		1973	1974

Cinq des membres de la direction étaient aussi administrateurs.

Nombre	Remunera- tion	Nombre	Remunera- tion
Administrateurs	\$ 11,600	11	\$ 9,260
Membres de la direction	384,623	9	276,230

MLW-Worthington Limitee et ses Filiales

Montréal, le 31 janvier, 1975

ARTHUR ANDERSEN & CIE

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière de MWL-Worthington 1974 et 1973 ainsi que les résultats de leur exploitation à la provenance et à l'utilisation de leurs fonds pour les exercices terminés à des dates différentes. Les principes comptables généralement reconnus dans les états comptables ont été appliqués de la même manière durant les exercices.

Nous avons examiné les bilans consolidés de MWL-Worthington Limited (une compagnie canadienne) et de ses filiales au 31 décembre 1974 et 1973 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des exercices non rattachés à ces dates. Notre examen a terminé à ces dates. Nous avons procédé à un sondage des comptables et autres prévues à l'appli que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

Aux Actionnaires de
MLW-Worthington

Rapport des vérificateurs

Aggrandissement des biumatériaux et achats de machinerie et de matériel - net	\$ 811,112	\$ 608,173
Dividendes sur les actions ordinaires	600,000	480,000
Total de l'utilisation des fonds	\$ 1,411,112	\$ 1,088,173
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	\$ 939,251	\$ 4,560,277
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	\$ 16,969,967	\$ 12,409,969
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCISE	\$ 17,909,218	\$ 16,969,969

Approvée par le conseil d'administration:
 Henry Vaille
 Robert L. Grassby
 Administrateur
 Matthew F. O'Connell
 Administrateur

Actions ordinaires, sans valeur nominale ou valeur au pair	2,000,000 d'actions autorisées	800,000 actions émises et entièrement libérées	Benefices non répartis	\$ 4,800,000
				\$ 4,800,000
				\$ 4,800,000
				\$ 4,800,000
				\$ 4,800,000

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

IMPOSTS SUR LE REVENU REPORTÉS	\$ 1,174,590
Dividendes à payer	120,000
Comptes à payer aux compagnies affiliées	162,164
Impôts sur le revenu et autres taxes	197,371
Avances régulées sur contrats	9,076,603
Exigibilités encourues	1,585,605
Comptes à payer	7,964,228
EmpRUNTS bancaires	\$ 2,880,000

PASSIF A COURT TERME:

31 DECEMBRE 1974	31 DECEMBRE 1973	DES ACTIONNAIRES	PASSIF ET AVOIR

MLW-Worthington Limitee et ses Filiales

au 31 décembre 1973

ACTIF

31 DECEMBRE 1974	31 DECEMBRE 1973
Encaisse	\$ 517,019
Comptes et billets à recevoir	11,388,575
Stocks au plus bas prix courant ou de la valeur nette de réalisation	27,618,031
Frais payés d'avance	210,140
Comptes à recevoir des compagnies affiliées	201,424
PLACEMENT (A LA VALEUR DE PLATCIPATION) ET AVANCES A UNE FILIALE DETENUE A 50% DE PARTICIPATION (Note 1)	\$ 35,632,109
IMMOBILISATIONS:	
Terrain, bâtiments, machinerie et matériel au prix coutant	\$14,801,273
Moins: amortissement accumulé	10,232,411
FRAIS DE RETRAITE NON AMORTIS	\$ 212,793
	\$ 44,359,567
	\$39,805,012

ces états financiers consolidés.
Les notes ci-jointes font partie intégrante de

MLW-Worthington Limitee et ses Filiales

*Redressés en exclusivité Worthington (Canada) Ltd.

(pourcentage des ventes)

Frais d'Administration, de Vente et Généraux*

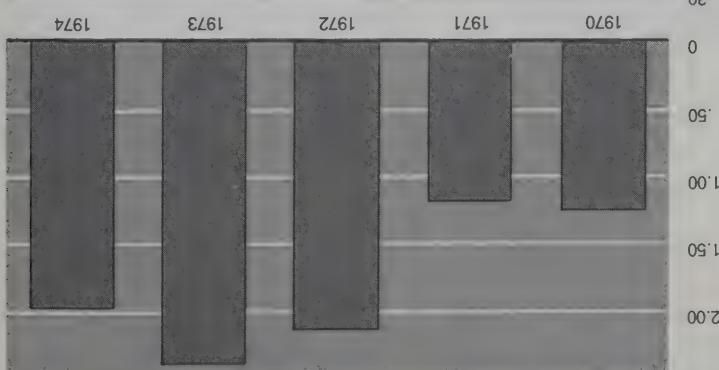
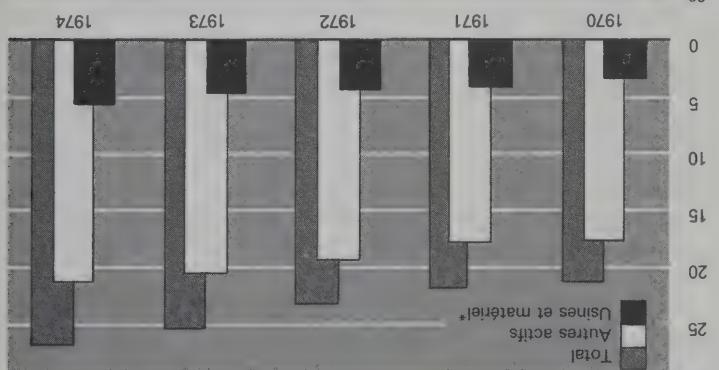
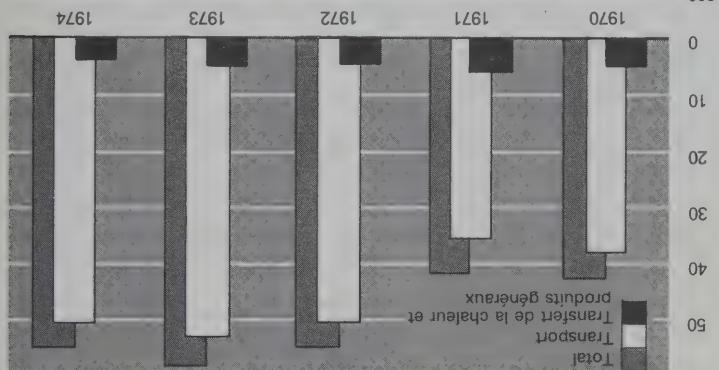
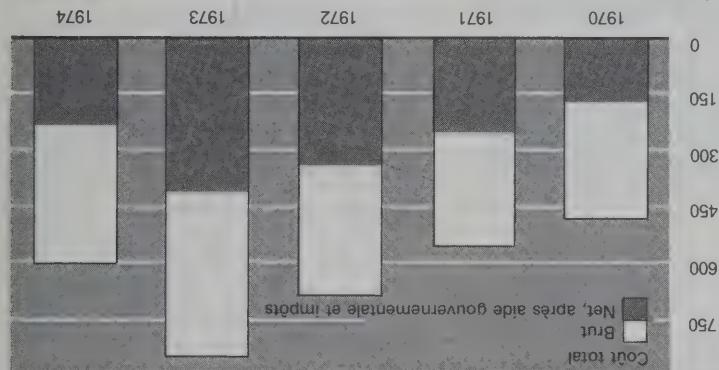
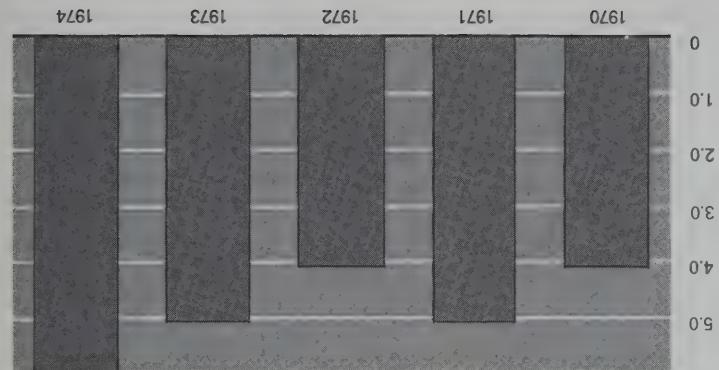
Recherche et Mise au Point*

Facturation aux Clients*

Avoir des Actionnaires par Ordinaire

Benefice Net par Ordinaire

CINQ ANNEES — GRAPHIQUES



Montréal, Canada, le 23, mai 1975.

Nouveaux Administrateurs

Nous avons appris avec tristesse le décès le 30 mars 1974 de M. J. Coffrey Notman, qui a siégé au conseil d'administration pendant 19 ans et dont les avis éclairés furent toujours profitables au conseil.

Lors de l'assemblée annuelle tenue le 26 avril 1974, M.M. Leslie T. Welsh, président de la Studебакер- Worthington, Inc. et Henry M. Bourcier, secrétaire de la compagnie, furent élus au conseil d'administration, remplacement de M.M. Edward C. Forbes, démissionnaire, et Notman, décedé.

EN février 1975, M. J. Claude Hebert, président du conseil et chef de la direction de Bombardier Limitee, Laurent Beaudoin, président de la direction de Bombardier Limitee, Philippe de Bombardier Limitee, et Philippe de Gaspé Beaubien, président du conseil et président de Télémedia Communications Limitee, ont été élus au conseil d'administration pour remplir les vacances créées par la démission de M. Hugh D. Allan, Richard L. Signorelli et Leslie T. Welsh, tous membres de la haute direction du Studiebaker- Worthington Group.

GENERALITES

Au nom du conseil d'administration, nous désirons remercier tous ceux qui ont été associés à la campagne — employés, actionnaires, clients, amis et partenaires — de leur intérêt constants en 1974.

Le Président du conseil
Henry Vaille

Le Président et chef de la direction
Robert L. Grassby

Au début de 1975, Les Entreprises Armand Bombardier Ltee ont fait une offre pour l'achat de toutes les actions ordinaires de votre compagnie au prix de \$21,00 par action. Vous administrateurs ont fait part de leur intention d'accepter cette offre sauf pour les actions les plus qualifiées et en date du 29 avril plus 95% de ces actions, incluant celles que détient la Studебакер- Worthington Inc. ont été cédées aux entrepreneurs. Votre direction fonde de grands espoirs sur cette nouvelle entreprise.

CHANGEMENT DE PROPRIÉTAIRE

La compétence exceptionnelle de la MLW dans le domaine de l'équipement spécialisé requise pour la conservation de l'énergie dans les usines des utilités publiques et de l'irrigation a été reconnue par les clients tant canadiens que étrangers. Les perspectives de bénéfices démeurent excellentes dans ce secteur.

Les Produits de Transfer de la Chaleur

La partie de notre entreprise la plus visible a rencontré des problèmes de couts et de disponibilités des fournitures au cours de l'exercice mais, grâce aux efforts de notre personnel, nous avons réussi à maintenir à un haut niveau nos services aux clients. Les résultats pour l'année dans cette division ont atteint un sommet record.

L'appui des Produits

L'entente de travail sur les moteurs Diesel avec la Division Alco Engines dénote renouvelée pour une autre période.

Les ventes de moteurs pour utilistations fixe et marine se sont poursuivies activement. Un certain nombre d'unités de deux mégawatts ont été mises en service au cours de l'année à la Baie James et aux îles-de-la-Madeleine. Ici encore, la table de consommation de carburation du moteur à quatre cycles s'est révélée particulièrement avantageuse dans les régions éloignées où le carburant est tellement cher.

Les Moteurs Diesel

Ce projet d'un nouveau train voyageurs à haute vitesse a complété un programme qui a quenai dé misé au point avec l'apport du PATI (Programme d'avancement de la technologie industrielle) et le CDT (Centre de développement des transports). Au cours de 1974, d'intenses essais furent réalisés au Centre de recherches du CN et aux installations d'essais du Département des Transports des É.-U. à Pueblo, au Colorado. On a également procédé à des tests de roulement sur des lignes du CN et du CP, tant dans l'est que dans l'ouest du Canada et sur nombre de lignes aux États-Unis. L'intérêt des acheteurs s'accroît pour ce projet et on sollicitera activement les commandes en 1975.

Le LRC

Les travaux d'ingénierie effectués au cours de l'exercice incluaient la mise au point d'une nouvelle locomotive pour utilisation sous des climats désertiques et d'une nouvelle locomotive sans cabine de pilote et contre-jointe par radio pour le marché local. On a également effectué des travaux de consolidation sur le design d'un autre nouveau modèle.

MLW-Worthington Limitee et ses Filiales

Rapport Annuel des Administrateurs aux Actionnaires

BENEFICE ET EXPLOITATION

comme au début du mois de septembre et se sont poursuivis jusqu'au 2 décembre alors que le syndicat a voté le rejet des demandes proposées de la compagnie et a déclenché une grève. Les rencontres ont repris le week-end de 13 décembre alors que la compagnie a soumis de nouvelles propositions qui futur accorde les 15 membres du syndicat; ces derniers refusent le travail le 16 décembre 1974. Le nouveau contrat de travail d'une durée de deux ans, qui fut ratifié le 20 décembre 1974, comporte de substantielles augmentations de salaires, une clause d'indemnisation au cas de la vie plafonnée et diverses améliorations au plan des avantages sociaux. Une part des coûts de ce nouveau contrat ne servira pas à financer l'exécution à partir de contrats passés.

En 1975 mais qui fut en cours en 1973 sur une base de prix fixés.

Le besoin mondial d'assurer la conservation de l'énergie a continué de favoriser le type de produits de transport offert par la MLW. Cette situation reflète à la fois l'efficacité du moteur quatre cylindres MLW à vitesse moyenne comme convient au trafic des locomotives modernes au cours de l'année dernière. Les locomotives composites dans les commandes en CN ont été commandées par le camionneur britannique British Columbia Railways, la compagnie canadienne de transport de fret et de passagers qui a acheté une partie de la compagnie de transport de fret et de passagers de la province de Québec. Ces deux compagnies ont été fusionnées pour former la compagnie de transport de fret et de passagers de la province de Québec, qui a été créée en 1989. La compagnie de transport de fret et de passagers de la province de Québec a été créée en 1989. La compagnie de transport de fret et de passagers de la province de Québec a été créée en 1989.

MARKETING

Les dépenses consacrées à la mise au point de produits en 1974 se sont élevées, avant aide gouvernementale, à \$690,000 contre \$851,000 en 1973. La valeur nette des frais de recherche et développement a atteint \$0,27 par action comparativement à \$0,15 par action en 1973. De nouveau, les dépenses et les ventes par opposition à \$3,2 millions en 1974 à \$3,0 millions en 1973. Des dépenses supplémentaires ont été encouragées pour le recrutement du personnel administratif et technique requises pour l'expansion des commandes en carnet s'élevant à \$190,2 millions, un autre record pour la compagnie, contre \$62,4 millions à la fin de 1973.

Les dépenses nécessaires à la mise au point de produits en 1974 se sont élevées et, avant aide gouvernementale, à \$690,000 contre \$851,000 en 1973. La valeur nette des frais de recherche et développement a atteint \$0,27 par action comparativement à \$0,15 par action en 1973. De nouveau, les dépenses et les ventes par opposition à \$3,2 millions en 1974 à \$3,0 millions en 1973. Des dépenses supplémentaires ont été encouragées pour l'expansion des commandes en carnet s'élevant à \$190,2 millions, un autre record pour la compagnie, contre \$62,4 millions à la fin de 1973.

RELATIONS DE TRAVAIL

La part de la compagnie (50%) dans les résultats d'exploitation de la Worthington Construction Equipment Limited pour une période de huit mois en 1974 a été incluse dans les résultats consolidés. La compagnie a vendu le 1er septembre 1974 sa part à la Worthington Compresssor Inc. à un prix qui a permis à la MLW-Worthington de recupérer entièrement sa mise de fonds en plus des profits accumulés.

Le rendement sur l'avoir des actionsnaires s'est élevé à 7,4%, une diminution par rapport au 9,5% enregistré en 1973. L'avoir des actionnaires a atteint \$26,45 par action ordinaire à la fin de 1974 comparativement à \$25,24 à la fin de 1973.

La facturation aux clients représentants a montant de \$55 millions en 1974, soit une baisse de 7% par rapport aux \$59 millions en 1973. Les nouvelles commandes reçues en 1974 ont atteint un sommet record de \$101,5 millions ce qui constitue une hausse de 57% par rapport aux

Le revenu net consolidé de la MLW-Worthington Limitee a atteint \$1,556,000 en 1974 ou \$1.96 par action en comparaison de \$1,927,000 ou \$2.41 par action en 1973. Au cours de 1974, la production a été sérieusement entamée par de graves pénuries de fournitures et un relentissement de travail survenu pendant le deuxième trimestre de l'année. La compagnie a déclaré que les pertes pour la période ont été estimées à environ 10% du revenu net consolidé de la MLW-Worthington Limitee.

Rapport Annuel des Administrateurs 1974

Nouvelles commandes	\$101,484,033	\$64,474,929
Facturation nette aux clients	54,664,414	58,954,049
Commandes en suspens	109,221,305	62,401,686
Bénéfice avant impôts	2,643,048	2,927,243
Impôts sur le revenu	1,077,986	1,000,701
Bénéfice net	1,565,062	1,926,542
Bénéfice par action ordinaire	\$1,96	\$2,41
Dividendes par action ordinaire	.75	.60
Bénéfices non répartis	16,359,006	15,393,944
Fonds de roulement	17,909,218	16,969,967

Table des Matières

Couverture	Conseil d'administration	Intégrer-avant
1	1	1
Résumé des principales données financières	Rapport des administrateurs	Ets du revenu
Graphiques	Rapport des administrateurs	Ets des bénéfices non répartis
5	2	5
4	2	4
5	1	5
6	1	6
Bilans	Ets de la provenance et de l'utilisation des fonds	Ets aux états vérificateurs
6	8	8
Ets des bénéfices non répartis	Utilisation des fonds	Rapport des vérificateurs
5	8	8
Ets du revenu	Etats aux états vérificateurs	Notes aux états
4	8	9
Graphiques	Rapport des vérificateurs	Financiers consolidés
4	8	10
6	6	Revue des cinq dernières années

Conseil d'Administration:

Bank of Montreal Trust Company	Henry Vallee President du conseil d'administration	Robert L. Grassby Président du conseil d'administration	Philippe de Gaspé Beaubien Président du conseil d'administration	Laurént Beaudoin Président	Matthew F. O'Connell Vice-président, contrôleur et trésorier	John Byrne Vice-président	MLW-Worthington Limitee
Compagnie Trust Royal	A. Hugh Paton Vice-président	Henry M. Bourcier Vice-président	John Bryne Vice-président	Henry M. Bourcier Secrétaire	John Bryne Vice-président	MLW-Worthington Limitee	MLW-Worthington Limitee
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver	John Bryne Vice-président	Henry M. Bourcier Secrétaire	John Bryne Vice-président	John E.L. Duguay, C.R. Associé principal	John E.L. Duguay, C.R. Associé principal	Duguay, Mackay, Weldon et Bronstetter	Duguay, Mackay, Weldon et Bronstetter
64 Wall Street, New York	Henry Vallee Président et chef de la direction	Robert L. Grassby Président et chef de la direction	Philippe de Gaspé Beaubien Président du conseil d'administration	Laurént Beaudoin Président	Matthew F. O'Connell Vice-président, contrôleur et trésorier	John Bryne Vice-président	MLW-Worthington Limitee
6 Bombardeur Limitee	Henry Vallee Président du conseil d'administration	Robert L. Grassby Président et chef de la direction	Philippe de Gaspé Beaubien Président du conseil d'administration	Laurént Beaudoin Président	Matthew F. O'Connell Vice-président, contrôleur et trésorier	John Bryne Vice-président	MLW-Worthington Limitee

Agents de Transferts:
Agents de Compagnie Trust
Montreal, Toronto, Vancouver
Bank of Montreal, New

1974
Rapport annuel
MLW-Worthington Limitee

